Koninklijke Facultatieve

| | | |
|---|---|---|
| AAN | : | De leden van de Ledenraad |
| VAN | : | Het Bestuur |
| BETREFT | : | Vertrouwelijke notitie over de toekomst |
| DATUM | : | 14 November 2012 |

**STRIKT GEHEIM & VERTROUWELIJK**

Geachte leden van de Ledenraad,

Naar aanleiding van hetgeen aan de orde is geweest tijdens de Ledenraadsvergadering van 10 November jongstleden, kunnen wij u thans onderstaand nader informeren.
Het Bestuur heeft de door u gestelde vragen en opmerkingen meegenomen in deze notitie.

Allereerst wil het Bestuur hier nader ingaan op het selectieproces betreffende de bepaling van de waarde van de aandelen. Voor het Bestuur was van het grootste belang dat de waarde door meerdere bureaus, onafhankelijk van elkaar, werd vastgesteld. Daarbij is als uitgangspunt genomen dat het bureaus moesten zijn zonder enige reeds bestaande band met 'de Groep', de Vereniging of leden van het management. Uiteraard moest er sprake zijn van gerenommeerde en ervaren bureaus, met internationale ervaring.

Vervolgens is er voor gekozen om aan drie bureaus deze vraag te stellen. Hieruit moest een zekere bandbreedte van de waarde duidelijk worden.

De volgende bureaus werden geselecteerd:
- BDO Corporate Finance
- Borrie Corporate Finance
- Deloitte Corporate Finance

Alle bureaus ontvingen gelijke informatie o.a. ten aanzien van de jaarstukken over meerdere jaren, de prognose over toekomende jaren en de toelichting welke daarop mondeling is gegeven. Ieder bureau heeft zelf en onafhankelijk van elkaar aangegeven dat voor het bepalen van de waarde van de aandelen de 'Discounted Cash-flow methode' (DCF) de juiste is. Deze methode waardeert een onderneming op basis van de contante waarde van toekomstige geldstromen, rekening houdend met een adequate disconteringsvoet.

Opgemerkt moet worden dat alle bureaus hebben onderstreept dat het onmogelijk is om één concreet waardebedrag aan deze aandelen toe te kennen. De uiteindelijke prijs wordt uiteraard bepaald in de onderhandelingen tussen verkoper en koper.

De door de drie bureaus uitgebrachte rapporten hebben een waardebepaling van de aandelen opgeleverd. Het Bestuur heeft om tot een goede vergelijking te komen uiteraard gekeken naar de onderbouwing en rekenmethodes van de verschillende bureaus.
Het Bestuur heeft vervolgens nader overleg gevoerd en aanvullende toelichting en advies ingewonnen bij Deloitte Corporate Finance.

Uiteindelijk blijken de schattingen van de drie bureaus zich rond een vrij smalle range te centreren. Daaruit heeft het Bestuur geconstateerd dat de waarde van de aandelen, op basis van de calculaties van de drie bureaus, tussen de 11 en 16 miljoen euro moest liggen. Vervolgens heeft het Bestuur zich gebogen over de vraag welke correctie ter zake van de MBO acceptabel zou zijn. Het Bestuur stelde vast dat een bedrag tussen de 10 en 15 miljoen het startpunt van de onderhandelingen moest zijn.

In de vorige notitie (Vertrouwelijke notitie over de toekomst d.d. 1 november 2012) is uitgebreid stilgestaan bij de verschillende overwegingen van het Bestuur welke ten grondslag hebben gelegen aan het besluit om allereerst de haalbaarheid van een MBO te onderzoeken. Tijdens de laatste Ledenraadvergadering (d.d. 10 november 2012) is dit verder toegelicht.

Daarbij kwam ook dividenduitkeringen door de Groep aan de orde.
Ten aanzien van het besluit bij de verzelfstandiging van de Groep om geen dividenden uit te keren, is de (fiscale) achtergrond in de vergadering reeds uitgebreid toegelicht.
De mogelijkheid om dividend in de toekomst uit te laten keren is door het Bestuur afgewogen. Daartoe is gekeken naar de verschillende wettelijke en statutaire bepalingen, maar ook naar de mogelijke hoogte van een dividenduitkering.

De vraag voor het Bestuur was of een jaarlijkse uitkering van dividend kan opwegen tegen de inkomsten van een belegd vermogen. Dit vermogen zou immers bij verkoop van de aandelen in één keer ontvangen worden. Vastgesteld is dat de Groep als geheel zwaar extern gefinancierd is (ultimo 2011: ruim 24 miljoen Euro). Hiervoor zijn, gezien o.a. de gerealiseerde groei, goede redenen aan te geven. Daarop wordt hier niet verder ingegaan. Maar een feit blijft dat deze externe financiering (en vooral de aflossing daarvan) een aanzienlijke rol speelt bij ruimte in de cash-flow van de Groep. Verder herinvesteert de Groep de winst voor een ander groot gedeelte in de financiering van de noodzakelijke aanpassingen in de crematoria, zodat deze blijven voldoen aan de kwaliteitseisen van de tijd. De solvabiliteit is verhoudingsgewijs laag te noemen (ultimo 2011: gecorrigeerd 15%). Daarnaast bestaat de contractuele afspraak met de externe financier (de bank) dat er alvorens over gegaan kan worden tot het vaststellen van een dividenduitkering toestemming moet worden verleend. Uiteraard zal de bank daarbij de eigen belangen (aflossingen en andere verplichtingen) scherp in het oog houden en zwaar laten meewegen. Het Bestuur moest de conclusie trekken dat een mogelijk uit te keren bedrag aan dividend, zo daar al in alle jaren sprake van zal kunnen zijn, niet zou opwegen tegen de realistische inkomsten van een aanzienlijk belegd vermogen.

Op basis van hetgeen tijdens de vorige Ledenraadsvergadering werd besproken en besloten heeft een delegatie van het Bestuur, bestaande uit de voorzitter en de penningmeester, onderhandelingen gestart met een delegatie van de Raad van Bestuur (het management), bestaande uit de voorzitter en het lid voor Financiën.

Deze onderhandelingen hebben tot het volgende resultaat geleid:

- Invulling Jubilea 2013 en 2014

Het management is volledig bereid om tijdens de vieringen van de jubilea in 2013 en 2014 nauw samen te werken met het Bestuur, teneinde veilig te stellen dat de rol van de Vereniging bij de oprichting en bouw van Crematorium Westerveld duidelijk naar voren komt. Het management is ervan overtuigd dat de gemeenschappelijke geschiedenis van de Vereniging en de Groep ook voor de toekomst betekent dat er nauw overleg moet zijn, zeker ten aanzien van de jubilea maar ook daarna.

- Invulling werkzaamheden voor de Vereniging na overdracht aandelen

Het management heeft aangegeven bereid te zijn om de werkzaamheden voor de Vereniging (zoals ambtelijk secretariaat, financiële administratie, taken voor het Aanmoedigingsfonds) na de overname voort te zetten. Het management is daarnaast tevens bereid om vast te leggen dat er voor de komende vier jaar geen vergoeding voor deze werkzaamheden in rekening zal worden gebracht. De voorzitter van de RvB heeft aangegeven graag bereid te zijn om zijn adviseurschap binnen de Vereniging voort te zetten, voor zo lang als de Vereniging dat wenselijk acht.

- Overname door het management

Het Bestuur en het management hebben uitgebreid gesproken over de waardebepaling van de aandelen door de drie bureaus. De gevolgen van de verschillende juridische en fiscale constructies zijn overwogen, alsmede de noodzakelijkheid van extern advies dienaangaande. De externe accountant van de Vereniging en de Groep (Ernst & Young) heeft het gewenste en noodzakelijke advies uitgebracht en zal de gehele officiële procedure begeleiden bij de opstelling van de vereiste overeenkomsten.

Met het management is gesproken over de toekomst van de Groep. Het management is nadrukkelijk niet voornemens om na de overname (delen van) de Groep door te verkopen aan derden. Het management benadrukt dat er dienaangaande geen contacten bestaan. Het bestaande beleid ten aanzien van het wel of niet afstoten van bedrijfsonderdelen blijft voor de komende jaren gehandhaafd.

Uiteindelijk hebben het Bestuur en het management de waarde van de aandelen van BV Beheermaatschappij 'de Facultatieve' gezamenlijk vastgesteld op 12,5 miljoen euro.

Het Bestuur en management hechten aan snelle besluitvorming, o.a. om vroegtijdige (ongewenste) publiciteit te voorkomen. Gezien de uit te voeren consolidatie in de nieuwe situatie is de jaarwisseling voor de transactie een zeer geschikt moment.

- Statuten en Reglement Koninklijke Facultatieve

Het Bestuur heeft bovendien onderzoek gedaan naar de consequenties van de nieuwe situatie voor de Statuten en Reglementen van de Vereniging. Hierbij is vastgesteld dat aan de Statuten geen wijzigingen noodzakelijk zijn. Dit is van groot belang aangezien een wijziging van de Statuten voorgelegd moet worden aan het Kabinet van H.M. de Koningin, hetgeen gevolgen kan hebben voor het predicaat 'Koninklijk'.

In het geval van de Reglementen en het daarbij gevoegde Convenant is wel sprake van noodzakelijke aanpassingen. Het Reglement kan door de Ledenraad worden gewijzigd zonder dat hiervoor de betrokkenheid van een notaris noodzakelijk is. Deze aanpassingen kunnen derhalve eenvoudig worden doorgevoerd. In overleg tussen Ledenraad en Bestuur moet worden gesproken over de toekomstige rol en de daarbij behorende operationele zaken betreffende het Aanmoedigingsfonds. Wellicht dat dit ook tot een aanpassing in, of toevoeging aan, het Reglement zal leiden.

Het Bestuur constateert derhalve:

- dat er tussen het Bestuur en het management overeenstemming bestaat over de overname van 100% van de aandelen van BV Beheermaatschappij 'de Facultatieve';
- dat er goede afspraken gemaakt worden over de jubileumjaren 2013 en 2014;
- dat er goede afspraken gemaakt worden over het beheer van het ambtelijk secretariaat, de financiële administratie en de samenwerking tussen Vereniging en Groep in de toekomst;
- dat een wijziging van de Statuten niet aan de orde is en dat het Reglement op korte termijn aangepast kan worden aan de nieuwe situatie.

Overwegende het bovenstaande stelt het Bestuur u voor om de volgende besluiten te nemen:

1. De Ledenraad verleent tijdens de extra Ledenraadsvergadering, op 23 November 2012, (op basis van de Statuten, in het bijzonder hetgeen is bepaald in Art. 9.9.d.i) goedkeuring aan het Bestuur om over te gaan tot de verkoop van het gehele aandelenbezit in de Besloten Vennootschap Beheermaatschappij 'de Facultatieve', statutair gevestigd te Den Haag, voor een bedrag van euro 12.500.000 aan een door het zittende management op te richten entiteit en machtigt het Bestuur, in het bijzonder de voorzitter en de penningmeester, om al datgene te doen wat noodzakelijk geacht kan worden om aan dit besluit uitvoering te geven.

De Ledenraad bevestigt dat het Bestuur uitgebreid toelichting heeft gegeven en vragen heeft beantwoord ter zake van de ontvangen notities dd 1 November 2012 en 14 November 2012, waarvan de Ledenraad verklaart dat zij met de inhoud van deze notities bekend is.

2. De Ledenraad verzoekt het Bestuur om zo snel als mogelijk, doch uiterlijk in de voorjaarsvergadering 2013 van de Ledenraad, met voorstellen te komen voor de aanpassing van het Algemeen Reglement.

3. De Ledenraad verzoekt het Bestuur om zo snel als mogelijk, doch uiterlijk in de voorjaarsvergadering 2013 van de Ledenraad, met voorstellen te komen over de invulling van de doelstelling en de daarmee gepaard gaande procedures van het 'Aanmoedigings-fonds Koninklijke Facultatieve'.

Om begrijpelijke redenen verzoeken wij u om deze notitie als strikt vertrouwelijk te behandelen.

Met vriendelijke groet,
W.H.J.M. Hillebrandt
Voorzitter 'Koninklijke Facultatieve'